



MFB每月課程總結

課程名稱：公司理財

助教姓名：周迺皓

日期：2022 / 09 / 27



一、課程概述

- 第一週以公司理財定義作為開端，介紹資產負債表的項目與財務四大政策在其中代表的意義，並大致介紹公司管理結構與資金來源說明；接著介紹公司理財目標與代理人所衍生的管理問題與優缺點；最後則將金融市場依不同方式分類並說明往後課程著重方向。
- 第二週進入現金流量與投資決策評估，首先介紹折現、現值、終值的定義；其次介紹不同年金的現值計算；再來則分別解釋如何以NPV、IRR與MIRR方式評估投資政策；最後分析三種評估方式的優劣並歸納以NPV法為最適合的決策方式。



二、條列式綱要

- 公司理財為了解公司價值如何被決定，並學習使其最大化的課程。
- 資產負債表與投資四大政策的連結
- 公司理財的目標與相關制度簡介
- 現金流量評估意義：「今天的一塊錢，比明天的一塊錢更有價值」
- 投資決策評估方法有NPV、IRR、MIRR三種，其中以NPV為主、其他為輔



MFB每月課程總結

課程名稱：公司理財

助教姓名：周迺皓

日期：2022 / 11 / 02



一、課程概述

- 第三、四週介紹資本投資決策與資本運算，先介紹三種由公司營運、投資與維持流動性所產生的現金流（OCF、NCS、NWC），之後介紹自由現金流如何計算與評估。
- 第五週進一步以個案實例（台灣高鐵從瀕臨破產至獲利）進行講解，接著介紹基礎情境假設與成本的計算，之後講解蒙地卡羅模擬的步驟與相關性質，最後介紹實質選擇權的類型與計算方法以及決策樹的意義與方法。
- 第六週介紹負債資金成本與債券評價，首先介紹資金成本的定義與WACC計算方式，接著介紹債券的性質與構成要素，並說明名目利率的設定方式，之後介紹如何評估債券價值，最後說明殖利率的意義與計算方式。
- 第七週則是介紹權益成本，首先介紹股票的類型與直接評價法，接著介紹戈登模型的應用，再來是相對評價法，包括本益比、企業價值比，最後則是普通股與特別股的差異。



二、條列式綱要

- 自由現金流由OCF、NCS、NWC三者組合而成。
- 情境假設下，評估時一次只變動其中一個基礎情境假設。
- WACC是由負債、普通股、特別股三者比率組合而計算
- 債券的名目利率需考慮實質利率、通貨膨脹溢酬、違約風險溢酬、流動性或變現性溢酬以及到期日風險溢酬等。
- 股票評價區分直接評價法與相對評價法。
- 特別股相對於普通股，其可選擇不支付股息，也可選擇不具投票權以致公司控制權外流。



MFB每月課程總結

課程名稱：公司理財

助教姓名：周迺皓

日期：2022 / 12 / 02



一、課程概述

- 第一週教授資本結構與融資政策，先介紹資本結構無關論，並依序說明假設、範例、定理；接著講解考慮營所稅的情況；再來考慮破產風險下的資本結構理論；最後則介紹訊號理論與米勒模型。
- 第二週教授舉債調整，首先介紹MM法、FTE權益現金流法及WACC加權平均資金成本法；接著比較三者差異與使用時機；再來是Hamada Formula的推倒與意義；最後是風險調整法的飯裡與比較。



二、條列式綱要

- 資本結構無關論需考量資本市場、公司營運、公司財務、無套利機會等假設。
- 公司經營應著重於營運面操作，而非財務面操作。
- 資本結構有關論假設公司有所得稅且舉債無破產風險，可利用稅盾方式。
- 若負債比率不隨時間改變且MM所有假設皆成立下，則APV、FTE、WACC三種方法估計之NPV相同。
- 多角化投資人的權益成本可透過CAPM求得；非多角化投資人的權益成本透過MM定理求得。



MFB每月課程總結

課程名稱：公司理財

助教姓名：周迺皓

日期：2022 / 12 / 27



一、課程概述

- 12月與1月只有12/3上課，其餘課堂為期末考試與分組報告。
- 第一週上課介紹選擇權在公司理財的運用，講述在遇到公司股權、債權有破產或違約風險時，其公司價值該如何衡量。



二、條列式綱要

- 有限公司破產時，股東負有限清償責任，因此股權與債權都有非線性報酬存在，稱為內坎選擇權。
- 股東報酬類似買權、債權人報酬類似賣權，因此可利用 Black-Scholes pricing formula 進行計算。
- 上述公式須由隨機過程概念理解，並利用無風險利率、平賭過程等觀念後推導。
- 常態分佈累積機率表大多以半表形式呈現，使用時須根據數值呈現方式判斷如何累積。